

市场磨底期，短期以震荡为主

一、主要事件

1. 我国首个《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》重磅出炉

“十四五”时期的发展目标是：初步建立以工业副产氢和可再生能源制氢就近利用为主的氢能供应体系；燃料电池车辆保有量约5万辆，部署建设一批加氢站，可再生能源制氢量达到10-20万吨/年，实现二氧化碳减排100-200万吨/年。发改委强调，严禁不顾本地实际，盲目跟风、一哄而上；严禁以建设氢能项目名义“跑马圈地”，严禁在氢能产业规划制定、投资规模、招商引资、项目建设等方面相互攀比。

2. 沪深交易所发布互联互通存托凭证上市交易暂行办法

明确了公开发行人条件、市值标准（市值不低于200亿元）、上市年限（境外上市满3年）、初始规模（5000万份及5亿元市值以上）等上市条件。明确持续信息披露基本原则和要求，规定定期报告、临时报告等相关事项。建立存托凭证投资者适当性管理制度、跨境转换机制、终止上市机制等。中国结算同步发布互联互通存托凭证登记结算业务实施细则。

3. 今年前2月中国规模以上工业企业利润同比增长5.0%，增速较去年12月份回升0.8个百分点

能源原材料行业对工业企业利润增长贡献较大。1-2月份，采矿业利润同比增长1.32倍。受原油价格持续上涨、煤炭价格同比涨幅较高等因素推动，石油天然气开采、煤炭采选等行业利润同比分别增长1.57倍、1.55倍。国家统计局表示，要继续做好大宗商品保供稳价工作，有效降低企业生产成本，尤其是中下游企业成本，落实好制造业扶持政策及小微企业减税降费政策，助力企业纾困解难，促进工业经济平稳运行、提质增效。

4. 农林牧渔行业点评与展望

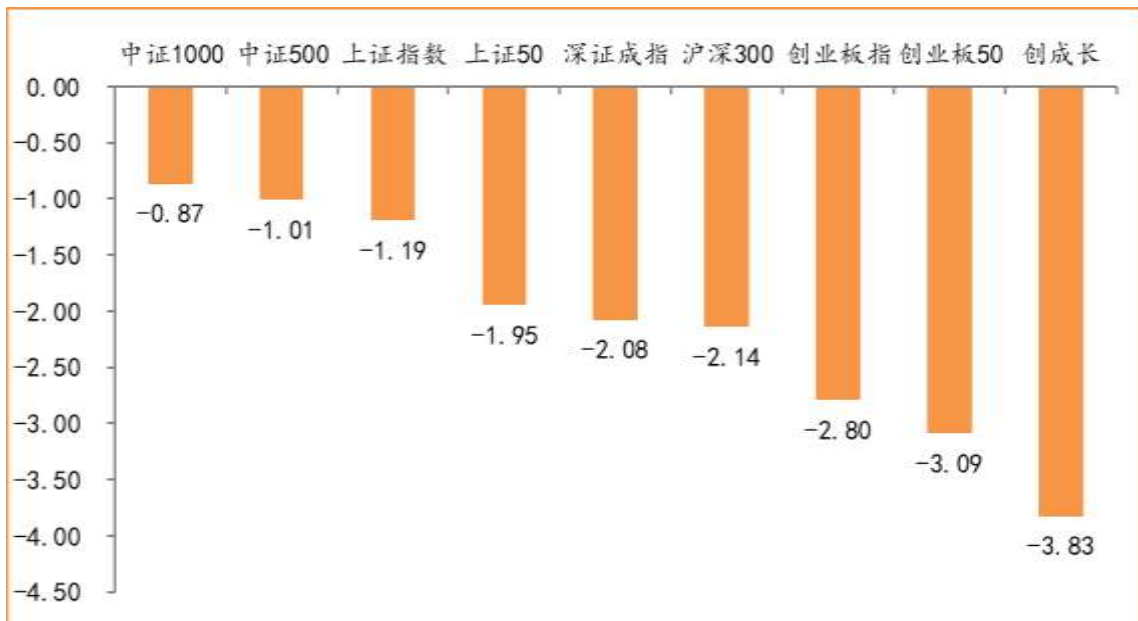
3月以来猪价持续低迷，消费淡季叠加供给峰值，预计猪价仍将弱势运行一段时间，关注2季度季节性上涨动能。当前整体去化速度仍偏慢，同时由于行业内普遍对下半年猪价回暖抱有较乐观预期，产能去化节奏有待进一步验证。2019-2020年是规模化企业加杠杆历史巅峰阶段，导致本轮周期底部规模化企业普遍资金压力大于中小养殖户，而目前亏损时间不足以让中小养殖户大量退出。考虑到行业中集团企业投资的规模化养殖场逐步投产，产能供给端进一步释放，能填补上中小养殖户退出的产能缺口，预计后续生猪价格仍将维持较低位置波动，目前产能去化数据尚不能支撑猪价年内底部反转逻辑。

二、上周市场回顾

大类资产方面，NYMEX 原油 (+9.22%) 领涨，LME 铝 (+7.22%)、日经 225 指数 (+4.93%) 涨幅靠前；而恒生指数 (-0.04%)、LME 铜 (-0.52%)、万得全 A (-1.41%) 表现相对较弱；海外主要股票市场涨跌不一，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅+1.06%，德国 DAX 周涨幅 -0.74%，法国 CAC40 周涨幅-1.01%。美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+1.98%，标普 500 周内涨幅+1.79%，道琼斯工业指数周内涨幅+0.31%。

A 股市场行情表现较弱，创成长指数领跌，周内下跌 3.83%。上证综指周内下跌 1.19%，报 3212.24 点；深证成指周内下跌 2.08%，报 12072.73 点；创业板指周内下跌 2.80%，报 2637.94 点。两市周内日均成交 9518.22 亿元，较上一周减少 1692.03 亿元。两市个股周内跌多涨少，1919 家上涨，67 家平盘，2776 家下跌。

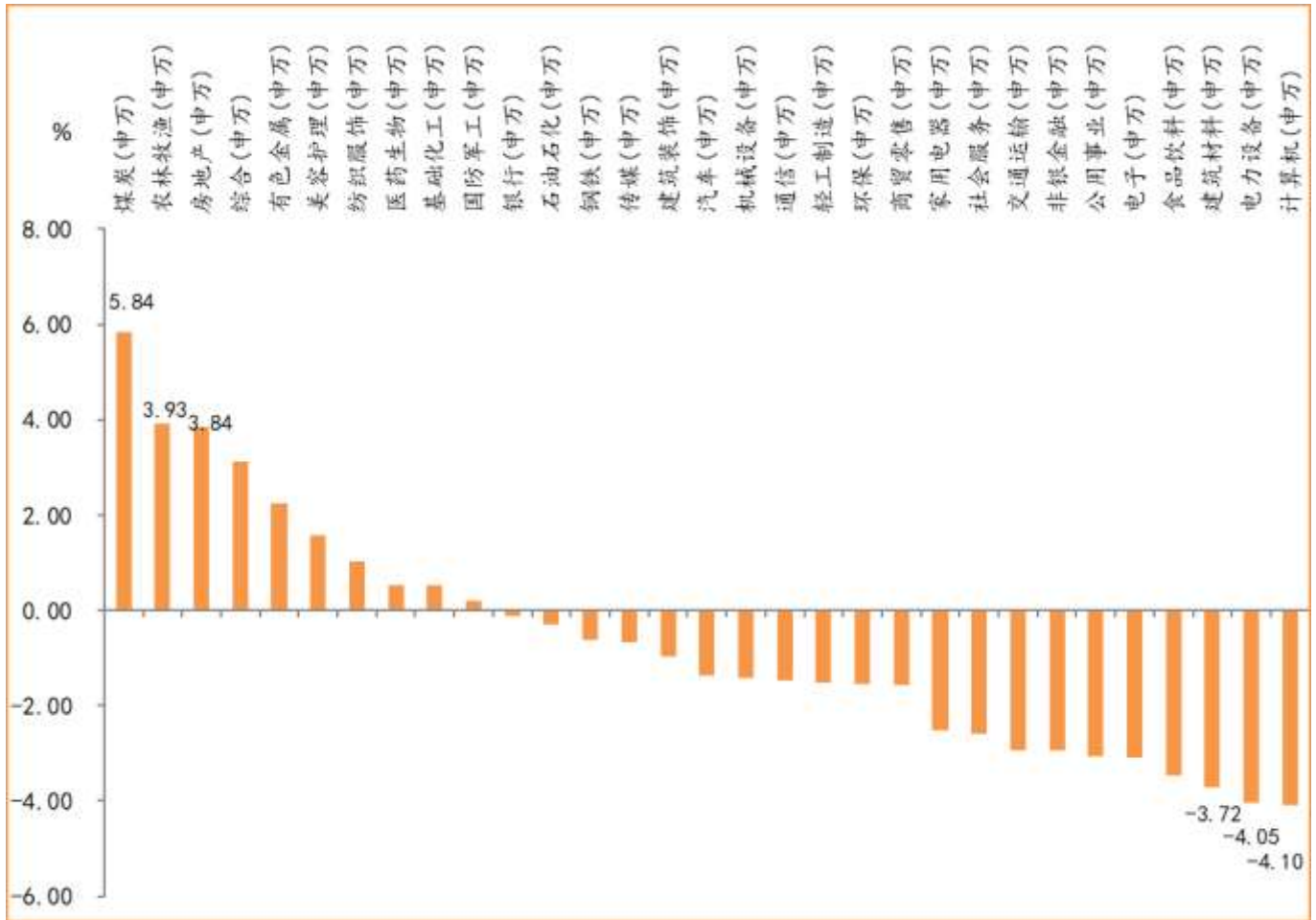
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，煤炭板块涨幅领先，周度涨幅达 5.84%，其次是农林牧渔(+3.93%)和房地产(+3.84%)。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭 (+11.36%)、综合 (+0.03%)、银行 (-1.51%) 等行业涨幅居前，家用电器 (-19.54%)、电子 (-20.58%)、国防军工 (-21.96%) 等行业则表现相对弱势。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看,陆股通上周净流出 127.79 亿元;全周新成立偏股型基金份额共计 65.86 亿份较前一周大幅减少;3 月最新募资合计 1179.12 亿元;本周限售解禁市值约 2292.47 亿元,与上周相比大幅增加。

三、本周展望

3.1.本周展望:

上周市场呈弱震荡态势,其中成长板块调整相对较大。短期疫情对经济的冲击以及大宗商品持续上涨引发的滞胀担忧又开始扰动市场情绪。目前看疫情多点散发,且部分城市确诊人数仍呈上升态势,预计短期将对消费、交运酒店甚至基建等线下场景产生较大影响。但随着时间的推移,我们预计疫情的防控手段将更加精准科学对经济的影响也将逐步减轻。同时因为疫情对实体的冲击也将倒逼稳增长政策加大发力。其次大宗商品价格目前来看仍然在高位运行且短期并没有看到向下的迹象,但从主要受影响的欧洲股市来看,通胀及地缘政治冲击最大的阶段已经过去。当前处于市场大

幅下跌后的磨底期，各种利空的“余震”下市场信心的修复需要时间。中长期看，随着经济的逐步见底我们认为成长板块相对占优，当前在经济仍然有较大下行压力的时期建议相对均衡配置，逢低切换至成长板块，同时4月将迎来年报、一季报的密集披露期，把握业绩超预期的结构性机会为主。我们建议关注：1、成长赛道中如半导体、光伏、医药等业绩超预期的个股。2、基于财政政策托底预期下的“地产链”板块、“新老基建”板块。

3.2.行业建议

- 1、成长赛道中如半导体、光伏、医药等业绩超预期的个股；
- 2、基于财政政策托底预期下的“地产链”板块、“新基建”板块；
- 3、长期配置核心资产，各行业优质龙头标的。

3.3.风险提示

- 1、疫情控制不及预期；
- 2、宏观经济超预期下行；
- 3、上市公司业绩大幅下滑；
- 4、政策不及预期。

附：主要数据更新

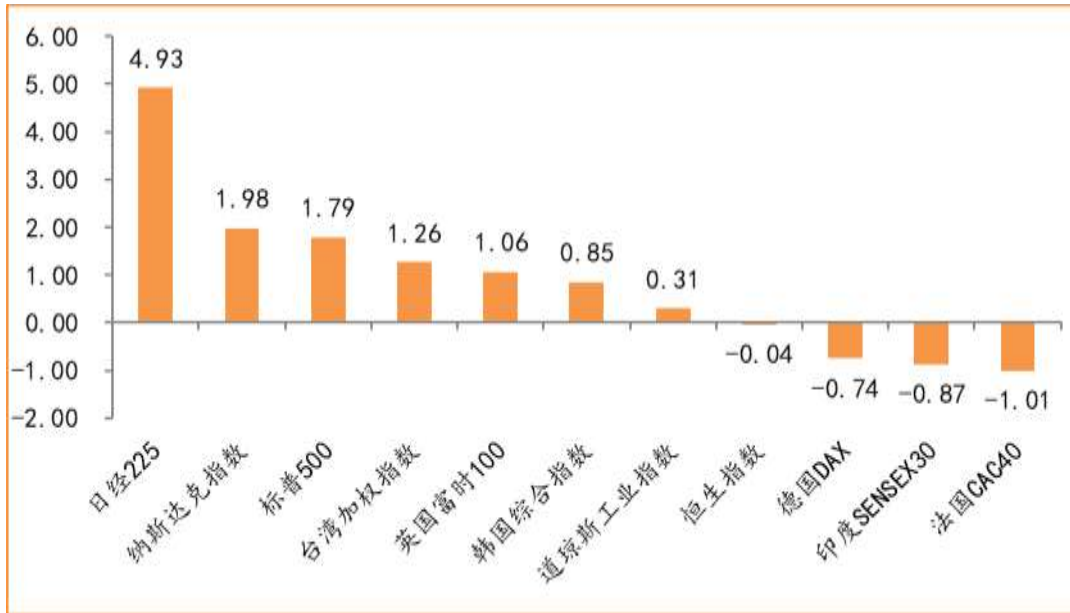
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	9.22	84.41
LME 铝	7.22	100.28
日经 225	4.93	18.99
纳斯达克指数	1.98	57.92
螺纹指数	1.78	39.72
COMEX 黄金	1.47	28.53
英国富时 100	1.06	-0.78
美元指数	0.59	2.45
道琼斯工业指数	0.31	22.16
中债-总财富(总值)指数	0.00	9.45
恒生指数	-0.04	-24.07
LME 铜	-0.52	66.46
万得全 A	-1.41	17.41

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

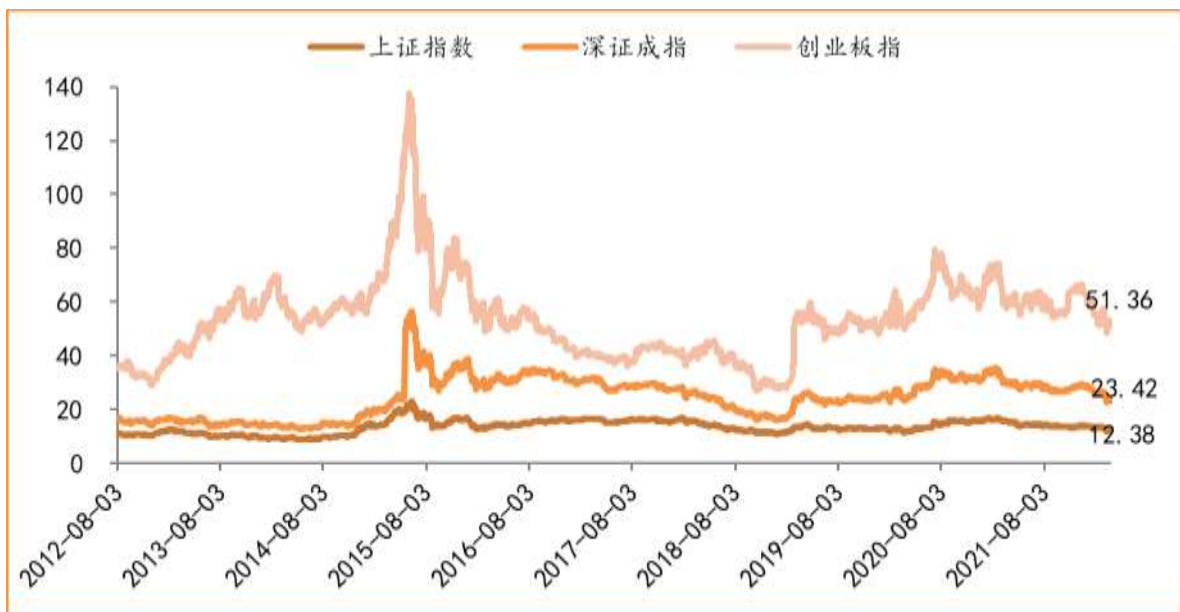
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

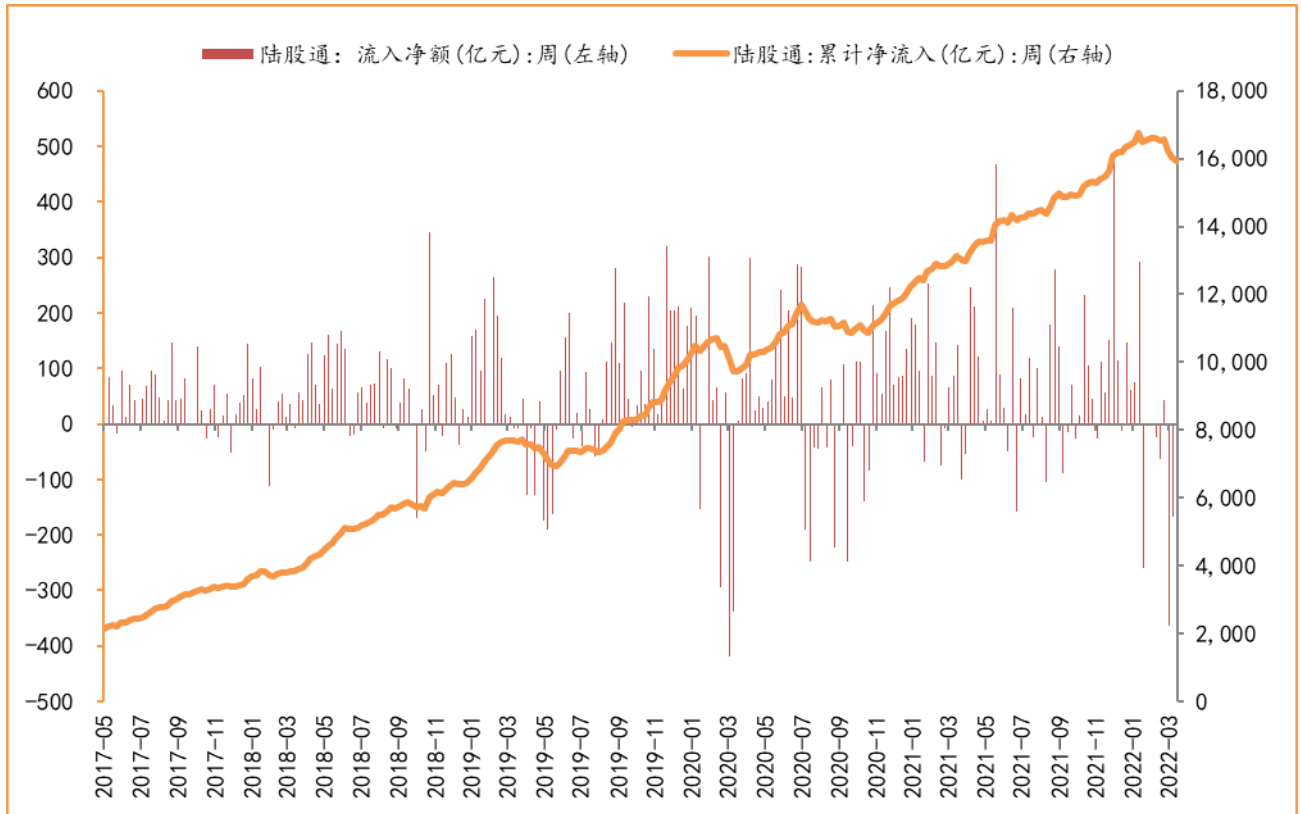
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

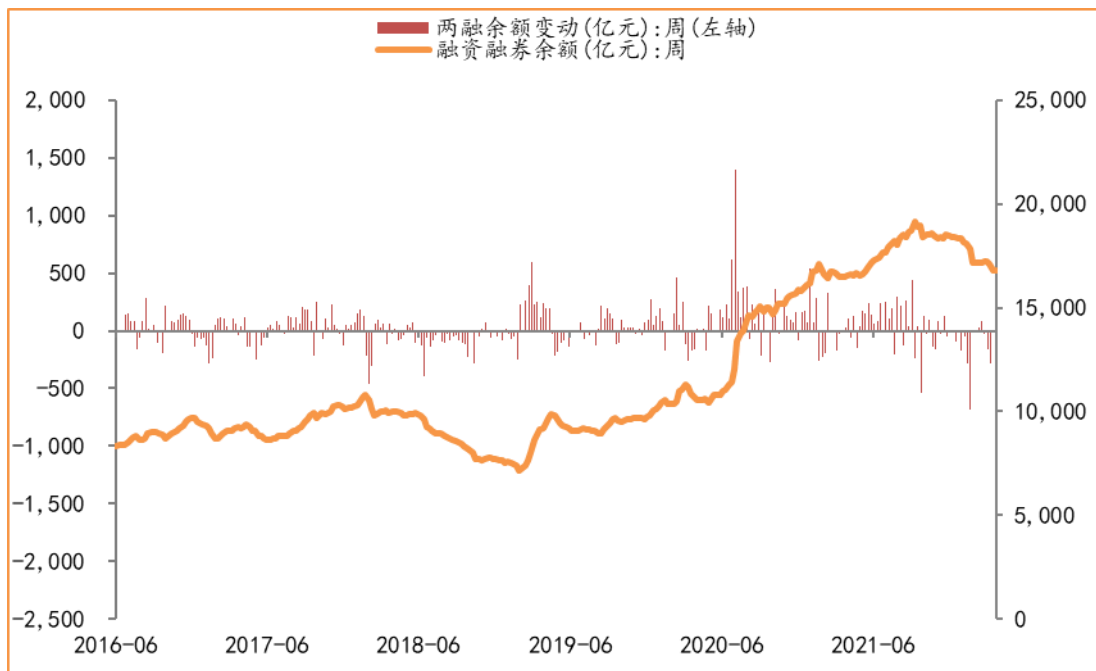
3. 资金面

图：陆股通上周净流出 127.79 亿元



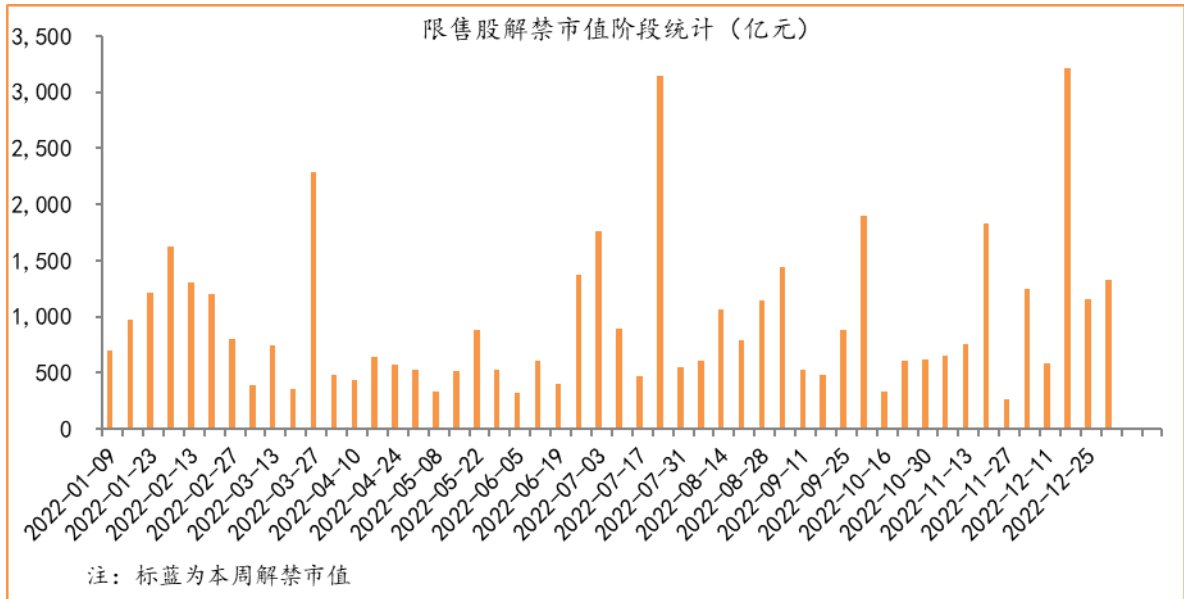
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16,792.61 亿元



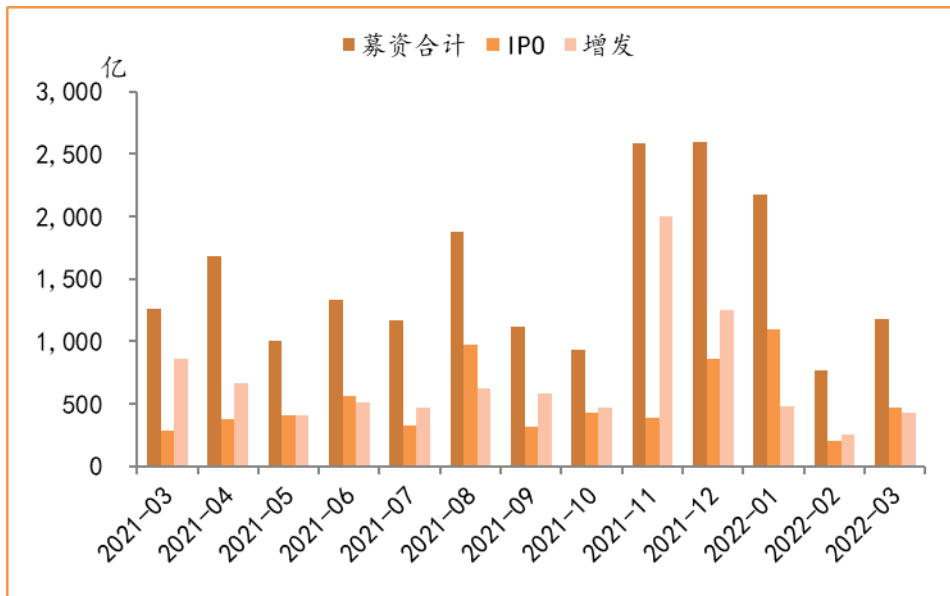
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 2,292.47 亿元



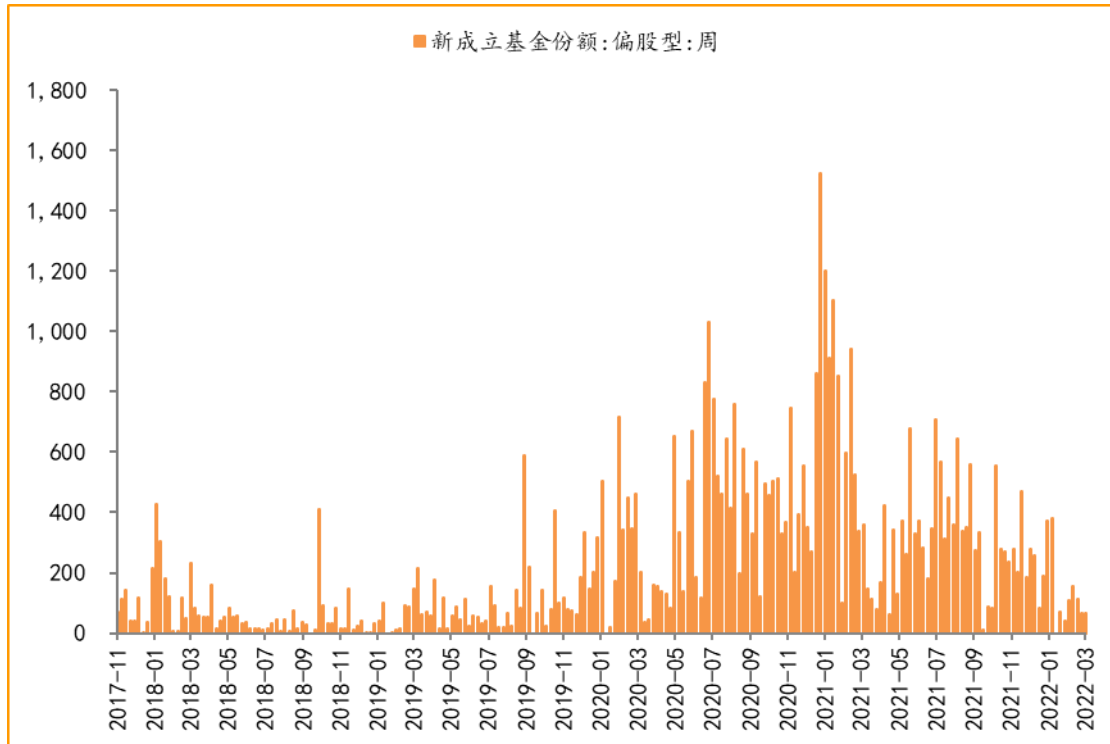
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：3月最新募资合计 1,179.12 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

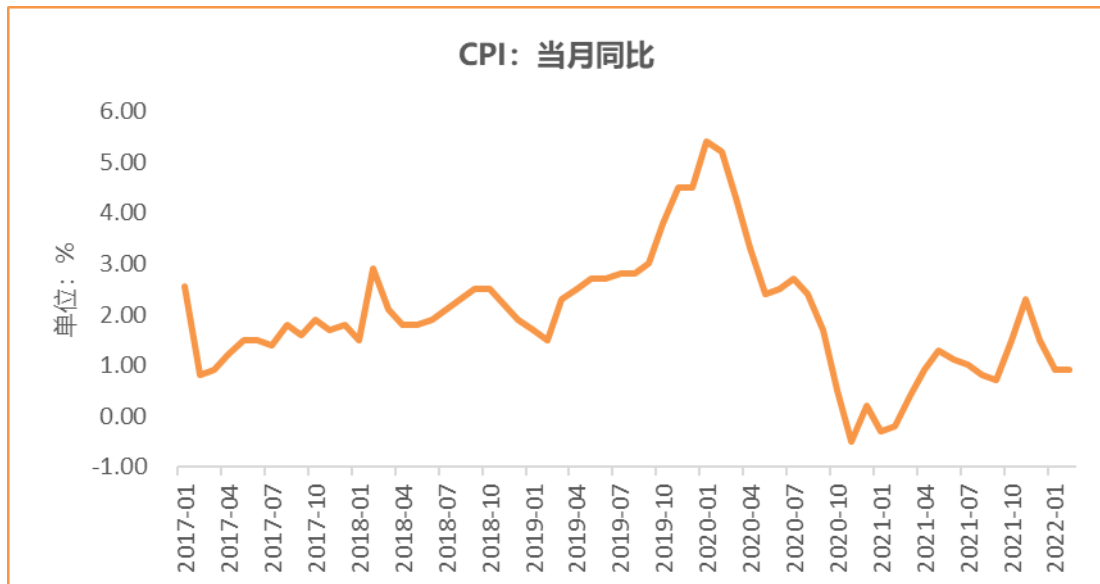
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 65.86 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

4. 基本面

图: 2月CPI同比增加0.90%



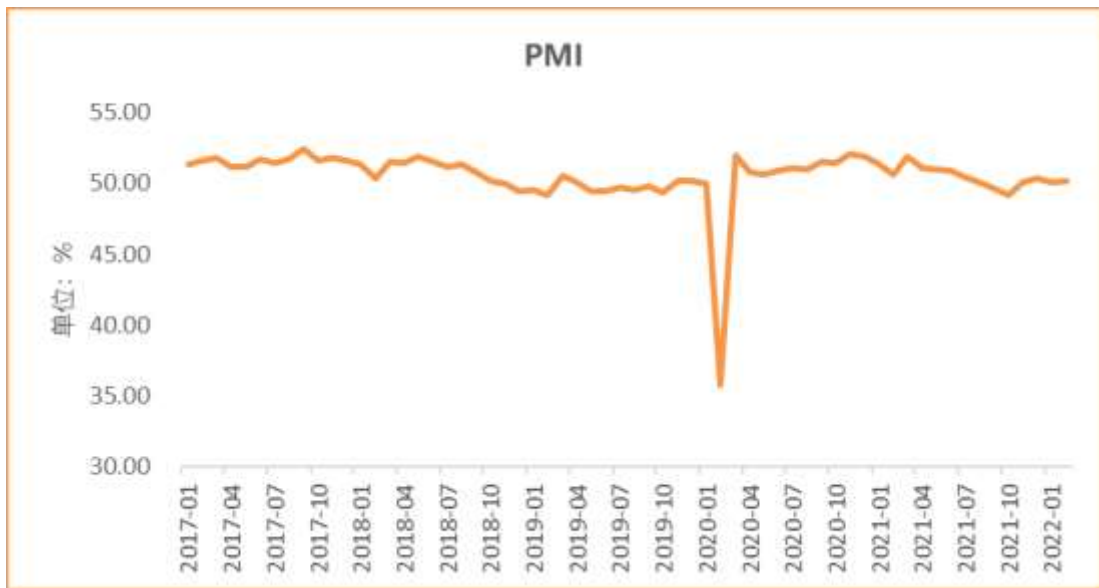
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月PPI同比增加8.80%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月官方制造业 PMI 为 50.20%



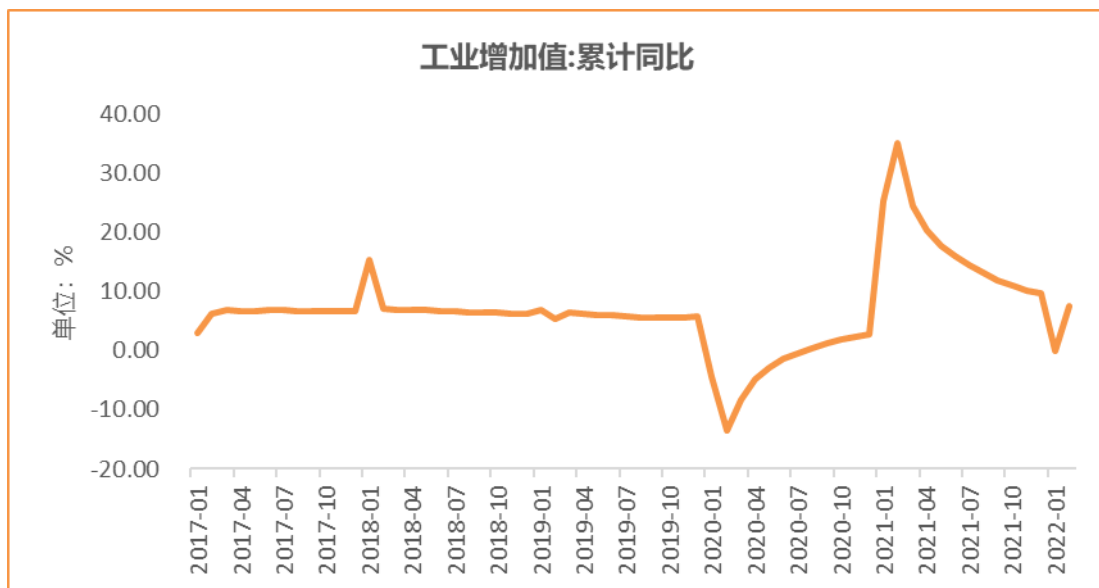
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月社会融资规模 1.19 万亿



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月工业增加值累计同比增加 7.50%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月固定资产投资完成额累计同比上涨 12.20%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月社会消费品零售总额同比增长 6.70%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

风险提示:

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果, 但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更, 且

本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。